
Fitch Afirma Calificación de Cervecería Nacional Dominicana en 'AA+(dom)'

Enero 10, 2012

Fitch Ratings – Santo Domingo – 10 de Enero de 2012: Fitch ha afirmado las calificaciones de Cervecería Nacional Dominicana, S.A. (CND) que se detallan a continuación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'AA+(dom)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-1+(dom)';
- Bonos corporativos por DOP 4.550 millones a un plazo de 5 años en 'AA+(dom)';
- Bonos corporativos por USD 23,25 millones y DOP 286,75 millones a un plazo de 5 años en 'AA+(dom)';
- Bonos corporativos por DOP 6.750 millones a un plazo de 5 años en 'AA+(dom)'.

Las calificaciones reflejan el sólido posicionamiento de la empresa en el mercado dominicano de cervezas y maltas, su elevada capacidad de generación de flujo de caja operativo y su estrategia de crecimiento a partir de la adquisición de compañías en el área del Caribe. Asimismo, las calificaciones consideran las continuas presiones competitivas sobre el EBITDA, la relativamente baja cobertura de gastos financieros y la alta sensibilidad del consumo de cervezas a variaciones de precios y del nivel de ingresos de la población.

Las calificaciones asignadas a CND podrían resultar favorecidas ante un incremento sostenido del flujo de caja operativo en un contexto de menor apalancamiento y mejora del perfil de vencimiento de la deuda. Por su parte, una reducción de los márgenes de la empresa, de su flujo de caja o un mayor apalancamiento producto de un escenario económico adverso o de mayores presiones competitivas, afectaría adversamente el perfil de riesgo de la empresa.

Sólido Posicionamiento

CND mantiene un sólido posicionamiento en los mercados de cerveza y maltas en República Dominicana, con una participación de mercado actual de 80% y 68%, respectivamente –de acuerdo a información suministrada por la empresa. Dicho posicionamiento ha estado soportado por el diversificado portafolio de productos de la empresa, su amplia red de distribución y muy atomizada base de clientes.

Elevada Generación de FCO

La empresa ha logrado mantener una elevada generación de flujo de caja operativo, que le ha permitido soportar su plan de inversiones, pagar dividendos a sus accionistas y generar flujo de caja libre destinado a complementar la estrategia de optimización de la estructura de la deuda.

Estrategia de Crecimiento

Las calificaciones incorporan la estrategia de crecimiento de CND a través de la adquisición de las operaciones de Royal Unibrew en el área del Caribe durante 2010. Dicha estrategia le permitirá a CND fortalecer su posicionamiento como empresa de bebidas en el área del Caribe, incluir nuevas bebidas a su portafolio y tener acceso al Caribbean Community (Caricom).

Saludable Perfil Crediticio

Al 30 de septiembre de 2011 el margen EBITDA refleja el impacto de mayores presiones competitivas y gastos no recurrentes relacionados a la adquisición de operaciones en el Caribe y a la ejecución de otros proyectos. La reducción de la deuda ha favorecido el apalancamiento, el cual se ubicó en 2,7 veces al 30 de septiembre de 2011, valor considerado relativamente elevado aunque compensado por la mejora esperada del perfil de vencimiento de la deuda una vez culmine el programa de optimización de la deuda.

Sensibilidad de la Demanda

Las calificaciones incorporan la alta correlación del consumo de cerveza a variaciones de precios y al nivel de ingreso de la población. Cabe destacar que la demanda de cerveza resulta vulnerable al régimen impositivo aplicado a este tipo de bebidas, siendo que la misma está sujeta a una mayor carga impositiva por litro con relación a otras bebidas alcohólicas, lo cual pudiera afectar su consumo.

CND inició operaciones en 1929, siendo la empresa líder del mercado de cervezas de la República Dominicana. El 83,54% de las acciones de CND están poseídas por E. León Jimenes, siendo que la compañía cervecera holandesa Heineken mantiene el 9,3% del capital de la empresa.

Contactos:

Analista Principal
José Luis Rivas
Director Asociado
+ 58-212-286-3232

Analista Secundario
Alberto De Los Santos
Director Asociado
+ 52-81-8399-9100

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Tel: +58 212 286-3356, email: tamar.desantiago@fitchratings.com.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchdominicana.com'.

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology' (Agosto 12, 2011);

--'National Ratings Criteria' (Enero 19, 2011);

--'Cervecería Nacional Dominicana, S.A.' (Enero 10, 2012).

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.